

InterCapital Bond

Klasa A - Obveznički fond

Svibanj 2020.



Investicijski cilj i strategija

Cilj pod-fonda je ostvariti dugoročan rast vrijednosti udjela te najbolji omjer prinosa i volatilnosti cijene udjela u klasi obvezničkih fondova u RH.

S obzirom na cilj pod-fonda i strategiju ulaganja pod-fond je namijenjen ulagačima koji žele povećati prinos od ulaganja dijela svoje imovine u odnosu na druge mogućnosti ulaganja prisutne na tržištu, poput novčanih fondova ili oročenih depozita banaka. Tipičan ulagač u pod-fond je pravna ili fizička osoba koja dio svojih novčanih sredstava ulaže na tržištu kapitala na srednji ili duži vremenski period (minimalno dvije godine), pritom očekujući povrat na razini prinosa koji ostvaruju instrumenti s fiksnim prinosom te u skladu s tim tolerira srednju/nisku razinu rizika.

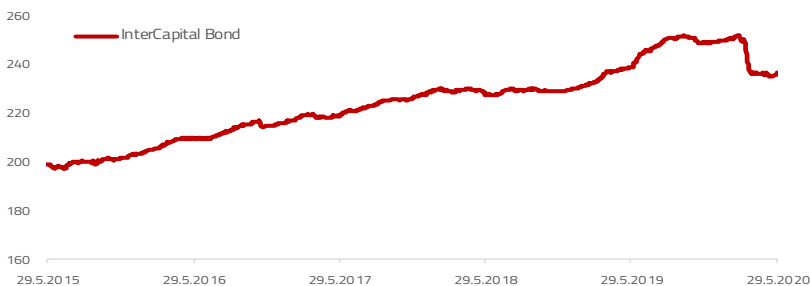
Mjesečni komentar fond menadžera

Na lokalnom obvezničkom tržištu u svibnju bitan događaj je održana kupnja obveznica Republike Hrvatske dospijeće 2023. i 2025. godine od strane OTP Fonda za stabilnost. Iznos otkupa je u konačnici iznosio 330 milijuna kuna naspram planiranih 300 milijuna kuna. Iskoristili smo priliku za osiguranje dodatne likvidnosti te smo za fond InterCapital Bond sudjelovali na aukciji Fonda za stabilnost. Osim navedenog početkom mjeseca je Ministarstvo financija Republike Hrvatske izdalo nove sedmogodišnje obveznice denominirane u EUR uz valutnu klauzulu po prinosu do dospijeća te kuponom od 0,75%, nominalnog iznosa 1.445.000 EUR.

Na međunarodna obveznička tržišta u svibnju najveći su utjecaj imale pozitivne vijesti oko otvaranja gospodarstava i dodatnih smanjenja restrikcija, a osobito ja veliki odjek na europska tržišta imao plan druge faze pomoći državama članicama Europske Unije. Europska komisija je objavila prijedlog raspodjele sredstva u okviru „Fonda za oporavak“ vrijednog 750 milijardi eura od čega 500 milijardi EUR u vidu bespovratnih sredstava te 250 milijardi EUR povoljnih zajmova. S obzirom da se radi o zaduženju na razini svih, mjesto pojedinačnih članica Europske Unije, zaduživanjem Europske komisije na tržištu kapitala, za provedbu predloženog plana se moraju usuglasiti sve države članice. Sredstva bi bila usmjerena na države članice EU i sektore koji su najpogođeniji krizom uslijed koronavirusa. S obzirom na značajan udio uslužne djelatnosti odnosno turizma u Hrvatskom BDP-u kao i veliku važnost malog i srednjeg poduzetništva koje je osobito pogođeno krizom, predloženi iznos pomoći Republici Hrvatskoj je više od 10 milijardi EUR. Osim izvan očekivane visine pomoći važno je naglasiti i strukturu sredstava od čega se glavnina, 7,3 milijarde EUR, odnosi na bespovratna sredstva.

Spomenute vijesti su utjecale pozitivno na obveznička tržišta koja su okosnica investiranja portfelja InterCapital Bond fonda; SEE i CEE regija te periferije Europske Unije, a eurobondovi svih navedenih država bilježili su rast cijene. Uslijed navedenog InterCapital Bonda fond je u proteklom mjesecu ostvario rast prinosa od 0,10%. Kroz mjesec svibanj smo nastavili provoditi ciljani rebalans portfelja te smo u skladu povećanja diversifikacije imovinu investirali u obveznice Republike Hrvatske, Slovačke, Rumunjske, Makedonije i Irske. Obveznice su dijelom kupljene na sekundarnom tržištu, a dijelom se radi o novim izdanjima na kojima se obveznice mogu kupiti uz određeni diskont u odnosu na ranije izdane obveznice pojedine države. Navedeno se pokazalo dobrim s obzirom na rast cijena obveznica uslijed smanjenja neizvjesnosti i promijene sentimenta na tržištu povećanjem potražnje za prinosima. Kroz lipanj također očekujemo nekoliko primarnih izdanja, među kojima i međunarodno izdanje Republike Hrvatske. Trend potrage za prinosom očekujemo i u budućem periodu te se planiramo nastaviti pozicionirati u skladu strategije te povećavati investiranost preko 90% NAV-a fonda.

Kretanje vrijednosti udjela i prinosi pod-fonda**



| | 1 mj. | 3 mj. | 12 mj. | 2020. | 3 god. | 5 god. | Osnutak |
|-------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| InterCapital Bond | 0,10% | -5,18% | -0,93% | -4,97% | 8,08% | 19,13% | 136,78% |
| | 2014. | 2015. | 2016. | 2017. | 2018. | 2019. | PGP* |
| InterCapital Bond | 6,36% | 3,95% | 6,30% | 5,44% | 0,81% | 8,58% | 5,68% |

* Prinos na godišnjoj razini, računa se po formuli $R_{god} = (Cijena\ na\ datum\ izvještaja / Cijena\ na\ početni\ datum\ perioda) ^ (365 / broj\ dana\ u\ periodu)$.

** Prikazani povijesni prinosi imaju informativan karakter, rezultat su poslovanja Fonda u proteklim razdobljima i ne predstavljaju indiciju te nemaju nikakav utjecaj na buduće rezultate poslovanja Fonda.

Osnovne informacije o pod-fundu

| | |
|------------------------|--------------------------------------|
| Društvo za upravljanje | InterCapital Asset Management d.o.o. |
| Vrsta pod-fonda | UCITS |
| Domicilna država | Hrvatska |
| ISIN | HRICAMUCAONO |
| Bloomberg oznaka | ICAMCON CZ |
| Depozitar | Addiko Bank d.d. |
| Denominacija | EUR |
| Početna cijena udjela | 100 |
| Minimalna uplata | 50.000,00 HRK |
| Cut-off | 16:30 CET |
| Neto imovina | 589,36 m HRK |
| Cijena udjela klase A | 236,7819 |
| Naknada za upravljanje | 1,00% p.a. |
| Naknada depozitaru | 0,12% p.a. |
| Ulazna naknada | 1,00% |
| Izlazna naknada | < 2 god. = 1%, > 2 god. = 0% |
| Početak rada pod-fonda | 26. listopad 2004. |

Karakteristike portfelja

| | |
|--------------------------|--------|
| Broj pozicija | 34 |
| Top 10 | 58,48% |
| Prosječna ročnost (god.) | 4,06 |
| Prosječan kupon | 3,40% |
| Trenutni prinos | 1,33% |

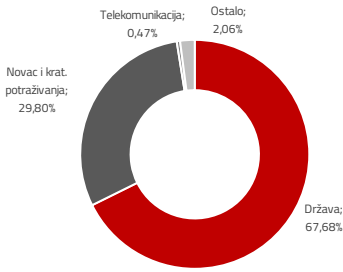
Pokazatelji rizika i prinosa (3 god.)

| | |
|----------------|-------|
| Srednji prinos | 2,68% |
| Volatilitnost | 1,67% |
| Sharpe ratio | 1,84 |
| Sortino ratio | 2,27 |

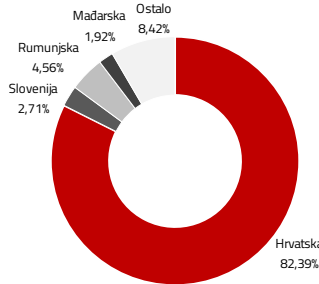
Top 10 pozicija

| Oznaka | Izdavatelj | % NAV |
|-----------------------|-----------------|--------|
| CROATI 2020 6,625 | Minist. fin. RH | 11,31% |
| Depozit 1135584 | Erste Bank | 7,72% |
| CROATI 2023 5,5 | Minist. fin. RH | 6,48% |
| H297A | Minist. fin. RH | 6,35% |
| CROATI 2027 3 | Minist. fin. RH | 5,43% |
| H282A | Minist. fin. RH | 4,88% |
| H247E | Minist. fin. RH | 4,75% |
| H26CA | Minist. fin. RH | 4,18% |
| H23BA | Minist. fin. RH | 3,99% |
| ROMANI 3,624 05/26/30 | Rumunjska | 3,39% |
| Top 10 pozicija | | 58,48% |

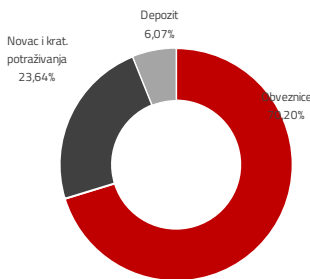
Sektorska izloženost



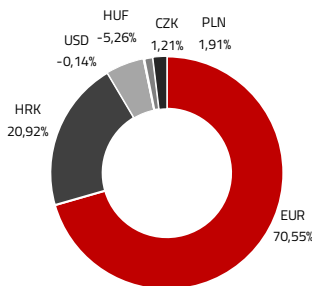
Geografska izloženost



Struktura imovine



Valutna izloženost



Biografije investicijskog tima



Ivan Kurtović

Predsjednik Uprave | ivan.kurtovic@intercapital.hr

- Preko 15 godina iskustva na tržištu kapitala i u korporativnim financijama
- Angažiran na nekoliko pozicija unutar InterCapitala, pri čemu je vodio odjele trgovanja na tržištu novca, obveznica i izvedenica, a uspostavio je i odjel analiza
- Odgovoran za održivi rast brokerskog poslovanja InterCapitala do preko 25% tržišnog udjela u Hrvatskoj unutar 5 godina



Dario Bjelkanović

CIO / Član Uprave | dario.bjelkanovic@intercapital.hr

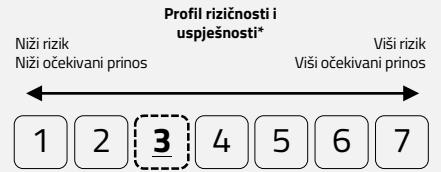
- Preko 16 godina iskustva u upravljanju imovinom
- Odigrao ključnu ulogu u stvaranju strategija korištenja financijskih izvedenica za hedžiranje i trgovanje
- Nadgleda upravljanje investicijskim fondovima te je predvodnik razvoja novih proizvoda s fiksnim prinosom, kao i inovativnih investicijskih strategija



Silvija Ravlić Varga, CFA

Fond menadžer | silvija.ravlic-varga@intercapital.hr

- Preko 11 godina iskustva u upravljanju imovinom i korporativnim financijama
- Tijekom karijere se istaknula u nekoliko područja, od investicijskog bankarstva, korporativnih financija, analiza kompanija te valuacije, do portfolio menadžmenta nekoliko različitih klasa imovine
- Jedna od ključnih članica tima koji je osvojio nagrade za Najbolji obveznički fond u Hrvatskoj (2017.), Najbolji dionički fond u Hrvatskoj (2014.) i Najbolji novčani fond u Hrvatskoj (2013.)



* Kategorija/profil rizičnosti i uspješnosti Fonda nije zajamčen te se može mijenjati tijekom vremena.

Izloženost vrstama tržišta*

| | |
|-------------------------------------|--------|
| Uređena tržišta RH i države članice | 62,80% |
| Uređena tržišta treće države | 0,00% |
| Nedavno izdani vrijednosni papiri | 0,00% |
| Neuvršteni vrijednosni papiri | 40,45% |

* Postotni udio prenosivih vrijednosnih papira (dionice, obveznice i srodni v.p.) u neto imovini Fonda, grupiranih prema zakonski definiranim kategorijama

Ukratko o InterCapitalu

InterCapital grupa jedno je od vodećih i najnaprednijih investicijskih društava na području jugoistočne Europe. Osnovano je u Zagrebu 2001. godine te je u 100% vlasništvu menadžmenta. Naš širok spektar usluga obuhvaća upravljanje imovinom, posredovanje u trgovini vrijednosnim papirima, skrbništvo, analize tržišta kapitala, financijsko savjetovanje te posredovanje u osiguranju.

Važne napomene

Procjena vrijednosti neaktivnih vrijednosnih papira (datum procjene i primjene 11.5.2020.):

| Oznaka | Izdavatelj | Proc. vrijednost |
|--------|-----------------------------------|------------------|
| 3RIB4 | Erste & Steiermarkische Bank d.d. | 100,3206 HRK |
| 3DLK | Dalekovod d.d. | 81,2687 HRK |
| 3OPT | Optima telekom d.d. | 92,9690 HRK |

*procijenjena vrijednost obveznica dobivena je korištenjem prinosa na državni dug

| | | |
|-------|------------------------|--------------|
| H257A | Ministarstvo financija | 119,5150 HRK |
| H217A | Ministarstvo financija | 102,8290 HRK |
| H253A | Ministarstvo financija | 97,7940 HRK |
| H26CA | Ministarstvo financija | 122,0290 HRK |
| H282A | Ministarstvo financija | 115,4420 HRK |
| H222A | Ministarstvo financija | 103,2040 HRK |
| H24BA | Ministarstvo financija | 98,4230 HRK |
| H247E | Ministarstvo financija | 121,7710 EUR |
| H275E | Ministarstvo financija | 99,6250 EUR |

*procijenjena vrijednost obveznica H222A, H26CA, H217A, H257A, H282A, H24BA, H275E, H247E i H253A dobivena su primjenom BVAL funkcije.

Ukupna duracija portfelja se izračunava u odnosu na neto imovinu Fonda dok su ročnost i kupon temeljeni na djelu portfelja s fiksnim prinosom. Ovaj izvještaj pripremljen je u informativne svrhe na temelju podataka dostupnih i poznatih INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT D.O.O. u trenutku njegove izrade i objave i kao takav podložan je promjenama te ne predstavlja ponudu za kupnju udjela u Fondu, niti se podaci sadržani na ovom izvještaju mogu smatrati investicijskom preporukom. Za detaljne informacije o uvjetima, obilježjima i rizicima ulaganja u Fond molimo pročitatite Prospekt, Pravila Fonda te ključne informacije za ulagatelje dostupne na Internet stranici društva (www.icam.hr).

Kontakti odjela prodaje

Marko Ljubić

T: +385 1 4825 868 | M: +385 91 2825 868
E: Marko.Ljubic@intercapital.hr

Marko Bogdan

T: +385 1 4343 181 | M: +385 99 5337 633
E: Marko.Bogdan@intercapital.hr

Maja Humljak

T: +385 1 5540 821 | M: +385 91 4979 637
E: Maja.Humljak@intercapital.hr

Branimir Baričić

T: +385 1 5540 886 | M: +385 99 3422 000
E: Branimir.Baricic@intercapital.hr